

**BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Sustainable Aktien Value Europa-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH. Die Gesellschaft erhält für ihre Tätigkeit eine jährliche Verwaltungsvergütung bis zur Höhe von 1,5 Prozent, derzeit 0,85 Prozent, des Durchschnittwertes des Sondervermögens, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird.

### Anlageziele und Anlagepolitik

Der BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds ist ein europäischer Aktienfonds. Anlageziel ist eine langfristig überdurchschnittliche Performance im Anlageuniversum. Überdies verfolgt der Fonds auch folgende Nachhaltigkeitsziele:

Die ökologische Nachhaltigkeit umschreibt die Zieldimension, Natur und Umwelt für die nachfolgenden Generationen zu erhalten. Dies umfasst den Erhalt der Artenvielfalt, den Klimaschutz, die Pflege von Kultur- und Landschaftsräumen in ihrer ursprünglichen Gestalt sowie generell einen schonenden Umgang mit der natürlichen Umgebung.

Die ökonomische Nachhaltigkeit stellt das Postulat auf, dass die Wirtschaftsweise so angelegt ist, dass sie dauerhaft eine tragfähige Grundlage für Erwerb und Wohlstand bietet. Von besonderer Bedeutung ist hier der Schutz wirtschaftlicher Ressourcen vor Ausbeutung. Die soziale Nachhaltigkeit versteht die Entwicklung der Gesellschaft als einen Weg, der Partizipation für alle Mitglieder einer Gemeinschaft ermöglicht. Dies umfasst einen Ausgleich sozialer Kräfte mit dem Ziel, eine auf Dauer zukunftsfähige, lebenswerte Gesellschaft zu erreichen.

Ziel ist es, die Anleger an den Entwicklungen der Aktienmärkte teilhaben zu lassen, wobei der Wertzuwachs insbesondere aus solchen Titeln erzielt werden soll, die den konservativen Bewertungskriterien verschiedener Value-Stilarten standhalten. Der BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds verbindet nachhaltig wirtschaftende Unternehmen mit den Grundlagen des Value-Investing. Grundlage dafür bilden die Schriften von Benjamin Graham, der als Begründer der Valuelehre gilt, und die Weiterentwicklung des Ansatzes insbesondere durch die Columbia University of New York.

Mit Hilfe unseres externen Research Partners - oekom research ag – sortieren wir die Aktien aus dem Anlageuniversum aus, die unseren nachhaltigen Kriterien nicht entsprechen. Zur Zeit erfüllen ca. 600 europäische Unternehmen unsere Kriterien. Sollten aussichtsreiche Unternehmen vorhanden sein, die noch nicht von oekom research bewertet werden, besteht die Möglichkeit, diese zu melden und oekom research veranlasst eine Bewertung, ob und wie das Unternehmen unseren nachhaltigen Kriterien entspricht.

Das Sondervermögen wird zu mindestens 51 Prozent in europäische Aktien angelegt. Um mögliche Chancen zu nutzen, können deshalb neben Standardwerten auch Mid- und Smallcaps aus allen Marktsegmenten erworben werden. Für das Sondervermögen sollen Qualitätsaktien erworben werden, wobei der Begriff Qualität sich auf verschiedene Kriterien und für die Gegebenheiten günstige Bilanzrelationen bezieht, auf eine starke Marktstellung des Unternehmens, gute Qualität des Unternehmensmanagements und dessen Ausrichtung auf eine nachhaltige Erwirtschaftung guter Erträge und eine gute strategische Ausrichtung des Unternehmens.

### Darstellung der wesentlichen Risiken

#### Adressenausfallrisiko

Neben allgemeinen Marktrisiken besteht beim Erwerb von Wertpapieren ein ausstellerbezogenes Risiko. Auch bei sorgfältigster Auswahl der Aussteller von Wertpapieren ist es nicht zu vermeiden, dass ungünstige Entwicklungen zu einem Vermögensverfall einzelner Aussteller führen. Dadurch können Verluste für das Sondervermögen entstehen, indem in Wertpapiere dieser Aussteller investierte Gelder nicht oder nur zum Teil zurückgezahlt werden.

Daneben beinhaltet das Adressenausfallrisiko (oder Kontrahenten-/Ausstellerrisiko) allgemein das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Marktrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken

### Besondere Branchenrisiken

Schwerpunktmäßige Anlagen in Wertpapiere einer Branche können ebenfalls dazu führen, dass sich die besonderen Risiken einer Branche verstärkt im Wert des Sondervermögens widerspiegeln. Insbesondere bei Anlagen in Branchen, die stark von Entwicklung und Forschung abhängig sind (z.B. Biotechnologiebranche, Pharmabranche etc.) oder vergleichsweise neu sind, kann es bei Entwicklungen mit branchenweiten Auswirkungen zu vorschnellen Reaktionen der Anleger mit der Folge erheblicher Kursschwankungen kommen. Der Erfolg dieser Branchen basiert häufig auf Spekulationen und Erwartungen um Hinblick auf zukünftige Produkte. Erfüllen diese Produkte allerdings nicht die in sie gesetzten Erwartungen oder treten sonstige Rückschläge auf, können abrupte Wertverluste in der gesamten Branche auftreten.

### Besondere Länderrisiken

Da mindestens 51 Prozent des Wertes des Sondervermögens in europäische Aktien investiert werden, sind Aktien aus europäischen Ländern überproportional im Sondervermögen enthalten. Sollte es zusätzlich aufgrund fundamentaler oder markttechnischer Gegebenheiten dazu kommen, dass Aktien einzelner europäischer Länder besonders stark gewichtet für das Sondervermögen erworben werden, können sich Veränderungen in der wirtschaftlichen Situation des einzelnen Landes in besonderem Maße auf den Wert des Sondervermögens auswirken.

### Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass es in Phasen ausgeprägter Marktverwertungen zu einer eingeschränkten Handelsliquidität kommen kann. Das Liquiditätsrisiko wird zusätzlich besonders durch den hohen Bestand an Bankguthaben (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder) reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraums betrug der Anteil des Bankvermögens und Anlagen in Geldmarktfonds ca. 4,4% des Fondsvolumens.

### Währungsrisiko

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

## Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Die Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum war beeinflusst durch die europäische Schuldenkrise. Dies beeinflusste die europäischen Aktienmärkte nachhaltig. Mit einer durchwegs schwachen Entwicklung in der Zeit von März bis Juni waren die Aktienmärkte kein Platz für den risikoaversen Investor. Erst im August, nach der Äußerung des EZB-Präsidenten Draghi konnten sich die Börsen erholen und legten zum Ende des Jahres kräftig zu. Der Fonds investierte in Value-Werten und nahm im Oktober eine diversifizierte Ausrichtung an um der Erholung in den Peripheriemärkten nach Monaten des Verkaufsdrucks Rechnung zu tragen. An globalen Themen war die Wiederwahl des bisherigen US-Präsidenten Obama im November ein wichtiger Punkt und auch einer der Gründe, warum die Kapitalmärkte in Europa und Emerging Markets positive Kursentwicklungen verzeichnen konnten. Auf europäischer Seite hat Griechenland ein weiteres Sparpaket geschnürt und somit den Weg für weitere Zahlungen bereitet. Allerdings schloss Kanzlerin Merkel im Dezember einen weiteren Schuldenschnitt für Griechenland nicht aus. Im Dezember waren Value-Aktien wieder mehr gefragt, wobei der Index stärker zulegen konnte als der breite Markt. Makroökonomisch waren die anhaltenden Diskussionen um das sog. „Fiscal Cliff“ marktbeherrschend. Verschiedene Lösungsansätze seitens der Regierung und der Opposition in den USA waren in der zweiten Monathälfte positiv für die globalen Aktienmärkte während zu Beginn die Molltöne aufgrund eines überraschend schlechteren ISM für das verarbeitende Gewerbe kursbewegend waren. Die positiven Zeichen aus den USA mit steigendem Konsumverhalten und die neue Regierung in Japan, die mit Inflationszielen von 2% die Aktienmärkte beflügelten, sorgten am Jahresanfang für sehr positive Aktienmärkte. Darüber hinaus kamen erste Zeichen, dass die chinesische Volkswirtschaft im 4. Quartal stärker wachsen konnte als erwartet, an den Börsen an und sorgte für Hoffnung, dass auch hier eine Bodenbildung erreicht sein könnte. Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende seine Positionen in einigen zyklischen Werten aufgebaut mit dem Hinblick auf eine Bodenbildung in dem jeweiligen Teilbereich des Index. Leichte Gewinnmitnahmen auf den europäischen Börsenplätzen im Februar konnten die positive Performance des Fonds nur bedingt einrüben und führten zu einem zufriedenstellenden Ergebnis. Der Fonds konnte sich gegenüber der Nachhaltigkeits-Benchmark behaupten, während allerdings die breit aufgestellten Indizes aufgrund der liquiditätsgetriebenen Aufwärtsbewegung noch besser abschneiden konnten. Value-Werten sind per Definition auf langfristige Erträge konzentriert und partizipieren an massiven Kursbewegungen eher gebremst. Darüber hinaus war die strikte Verwendung der oekom-Kriterien und eine Fokussierung auf einige ausgewählte Unternehmen im Sektor für Erneuerbare Energien für eine zeitweise Underperformance des Sondervermögens verantwortlich. Durch die Änderung des EEG-Gesetzes in Bezug auf Einspeisevergütungen und eventuelle Subventionskürzungen kamen die Hersteller von Solar, Wind- und Biomassekraftwerken im abgelaufenen Geschäftsjahr unter Druck. Das Sondervermögen investierte darüber hinaus nicht in die Hersteller von Waffen oder Verteidigungsmaterialien. Dieser Sektor ist jedoch in der Vergleichsbenchmark stark vertreten.

### Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Wertpapiergeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 735.052,62 denen Verluste in Höhe von EUR 1.477.209,18 gegenüber standen. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus ordentlichen Erträgen in Höhe von EUR 151.864,19 und Aufwendungen in Höhe von EUR 52.246,34.

Die Performance des BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013 mit 4,85% positiv (nach BVI-Methode).

### Fonds- und Marktausblick

Auch im kommenden Berichtszeitraum wird die nach wie vor ungelöste Schuldenkrise in Europa die Nachrichtenlage dominieren. Besonders die Verschuldungslage der südeuropäischen Länder dürften die Märkte in Bewegung halten. Zwar gibt es auch positive Entwicklungen von zuvor kriselnden Staaten wie Irland, jedoch sollten Griechenland und Portugal weiterhin keinen Zugang zu den Märkten für ihre Refinanzierung finden. Auch eine Verschärfung der Krise für Spanien und Italien wird derzeit nicht ausgeschlossen. Die EZB hat zwar neben den anderen Notenbanken die monetären Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet, dürfte aber bei einer eventuellen Zuspitzung der Situation mit weiteren Tendern oder sonstigen Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Inflationärer Druck in Euroland wird aufgrund der rezessiven Tendenzen in Südeuropa und der sich abzeichnenden weltweiten konjunkturellen Schwäche nicht erwartet. In diesem Umfeld wird kein massiver Zinsanstieg erwartet.

Eine Wiederkehr von negativen Nachrichten aus den peripheren europäischen Ländern könnte teilweise aber schon eingepreist sein, während die Risiken aus den vier großen Volkswirtschaften noch weniger berücksichtigt scheinen. Für die großen europäischen Wirtschaften, Frankreich und Deutschland, wird allerdings nach wie vor mit einer abflauenden Konjunktur gerechnet. Zum Jahresanfang begannen einige Industrieunternehmen in Deutschland mit einer 6-monatigen Kurzarbeit um die Auftragsrückgänge aufzufangen. Im ersten Quartal war die Wahl in Italien kursbestimmend und wird ihre Auswirkungen auch in der ersten Jahreshälfte spüren lassen. Hinzu kommen die Ausgabenkürzungen in den USA, die Anfang März in Kraft traten und mittelfristig etwas Druck auf die Volkswirtschaft ausüben könnten. Ausgehend von den momentanen wirtschaftlichen Daten kann man in der zweiten Jahreshälfte mit einer besseren Entwicklung in den Vereinigten Staaten rechnen und mit positiven Zeichen aus Asien, insbesondere Japan und China. Wobei die Volksrepublik mit einer leicht steigenden Inflation im 3. Quartal zu rechnen hat und es interessant wird, wie die Zentralbank und Regierung darauf antworten

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktien	4.768.646,20	92,39
Andere Wertpapiere	156.460,74	3,03
Derivate	-4.882,99	-0,09
Sonstiges	241.002,65	4,67
<b>Summe</b>	<b>5.161.226,60</b>	<b>100,00</b>

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Automobile	262.939,10	5,09
Banken	415.440,67	8,05
Bau	181.147,68	3,51
Chemie	484.979,07	9,40
Energie	506.040,13	9,80
Finanzdienstleister	173.337,20	3,36
Gesundheit / Pharma	293.368,06	5,68
Handel	282.109,48	5,47
Immobilien	86.366,74	1,67
Industrie	814.565,86	15,78
Medien	201.424,73	3,90
Nahrungsmittel	41.160,00	0,80
Privater Konsum u. Haushalt	167.853,72	3,25
Rohstoffe	155.794,80	3,02
Technologie	265.527,25	5,14
Telekommunikation	339.283,71	6,57
Versicherungen	97.308,00	1,89
<b>Summe</b>	<b>4.768.646,20</b>	<b>92,39</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2012

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Bundesrep. Deutschland	1.447.642,90	28,05
Finnland	109.124,10	2,11
Frankreich	362.821,10	7,03
Großbritannien	711.205,84	13,78
Italien	178.076,40	3,45
Niederlande	296.318,00	5,74
Norwegen	222.495,85	4,31
Österreich	213.104,20	4,13
Portugal	92.430,00	1,79
Schweden	697.438,73	13,51
Schweiz	265.722,37	5,15
Spanien	172.266,71	3,34
<b>Summe</b>	<b>4.768.646,20</b>	<b>92,39</b>

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
CHF	265.722,37	5,15
EUR	2.871.783,41	55,64
GBP	711.205,84	13,78
NOK	222.495,85	4,31
SEK	697.438,73	13,51
<b>Summe</b>	<b>4.768.646,20</b>	<b>92,39</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
							<b>EUR</b>	<b>4.925.106,94</b>	<b>95,42</b>	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>4.925.106,94</b>	<b>95,42</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.925.106,94</b>	<b>95,42</b>	
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>4.768.646,20</b>	<b>92,39</b>	
Bank Coop AG Inhaber-Aktien SF 20	CH0018116472		STK	1.750	1.750		CHF	53,800	77.241,78	1,50
Basler Kantonalbank Inhaber-Part.sch. SF 8,5	CH0009236461		STK	930	930		CHF	99,300	75.764,21	1,47
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	2.200	2.200		CHF	62,450	112.716,38	2,18
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116		STK	4.720	4.720		EUR	17,685	83.473,20	1,62
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 1	ES0105200416		STK	33.360	28.560		EUR	2,163	72.157,68	1,40
Atlantia S.p.A. Azioni Nom. EO 1	IT0003506190		STK	8.280	8.280		EUR	13,050	108.054,00	2,09
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	2.240	2.240		EUR	53,740	120.377,60	2,33
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	196	197	12.601	EUR	7,381	1.446,68	0,03
Bca Monte dei Paschi di Siena Azioni nom. o.N.	IT0001334587		STK	336.000	336.000		EUR	0,208	70.022,40	1,36
BDI-BioEnergy International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A02177		STK	4.900	4.900		EUR	7,228	35.417,20	0,69
CropEnergies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LAUP1		STK	7.000	7.000		EUR	5,880	41.160,00	0,80
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	1.880	1.880		EUR	47,800	89.864,00	1,74
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	2.100	2.100	3.500	EUR	51,900	108.990,00	2,11
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007		STK	60.000	103.500	69.200	EUR	2,035	122.100,00	2,37
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	3.080	3.080		EUR	35,290	108.693,20	2,11
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,24	NL0000009082		STK	32.000	32.000		EUR	2,668	85.376,00	1,65
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	2.700	2.700		EUR	43,960	118.692,00	2,30
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503		STK	4.300	4.300		EUR	23,475	100.942,50	1,96
Metsco Corp. Registered Shares o.N.	FI0009007835		STK	3.330	3.330		EUR	32,770	109.124,10	2,11
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	720	1.820	2.400	EUR	135,150	97.308,00	1,89
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	5.400	1.700		EUR	32,905	177.687,00	3,44
Peugeot S.A Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501		STK	17.800	17.800		EUR	5,778	102.848,40	1,99
Portugal Telecom SGPS S.A. Acções Nom. EO 0,03	PTPTCOAM0009		STK	23.700	23.700		EUR	3,900	92.430,00	1,79
PostNL N.V. Aandelen aan toonder EO -,08	NL0009739416		STK	50.000	50.000	6.900	EUR	1,845	92.250,00	1,79
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115		STK	6.130	6.130	0	EUR	16,095	98.662,35	1,91
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	2.000		900	EUR	59,490	118.980,00	2,31
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9		STK	5.400	5.250	2.050	EUR	22,800	123.120,00	2,39
UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005570808		STK	5.040	5.040		EUR	37,890	190.965,60	3,70
Valéo S.A. Actions Port. EO 3	FR0000130338		STK	3.740	3.740		EUR	42,805	160.090,70	3,10
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	6.200	6.200		EUR	16,110	99.882,00	1,94
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881		STK	2.080	1.200	820	EUR	68,110	141.668,80	2,74
Astrazeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	3.870	1.670	950	GBP	29,905	133.640,13	2,59
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882		STK	2.800	2.800		GBP	14,540	47.011,55	0,91
Intu Properties PLC Registered Shares LS -,50	GB0006834344		STK	22.400	22.400		GBP	3,339	86.366,74	1,67
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214		STK	30.200	30.200		GBP	2,768	96.528,41	1,87
Morrison Supermarkets PLC, Wm. Registered Shares LS -,10	GB0006043169		STK	28.300	28.300		GBP	2,590	84.638,57	1,64
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081		STK	7.680	7.680		GBP	11,450	101.542,73	1,97

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vodafone Group PLC Registered Shares DL-,11428571	GB00B16GWD56		STK	84.700	84.700		GBP 1,651	161.477,71	3,13
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	5.570	470		NOK 143,000	106.570,78	2,06
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051		STK	3.120	920	850	NOK 277,700	115.925,07	2,25
Atlas Copco AB Namn-Aktier A (fria) SK0,2085	SE0000101032		STK	7.370	7.370		SEK 186,600	162.922,13	3,16
Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656		STK	15.560	15.560		SEK 79,500	146.547,25	2,84
Scania AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000308280		STK	6.490	6.490		SEK 134,000	103.026,86	2,00
SKF, AB Namn-Aktier B (fria) SK 0,625	SE0000108227		STK	6.220	6.220		SEK 158,900	117.088,77	2,27
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	9.100	2.300		SEK 155,700	167.853,72	3,22
<b>Andere Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>156.460,74</b>	<b>3,03</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	900	300	150	CHF 211,900	156.460,74	3,03
<b>Summe Wertpapiervermögen **)</b>							<b>EUR</b>	<b>4.925.106,94</b>	<b>95,43</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-4.882,99</b>	<b>-0,09</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-4.882,99</b>	<b>-0,09</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>-4.882,99</b>	<b>-0,09</b>
FUTURE ESTX 50 Index (Price) (EUR) 15.03.13		Frankfurt/Zürich - Eurex		Anzahl -10			EUR 2.612,000	-4.882,99	-0,09
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>228.378,62</b>	<b>4,42</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>228.378,62</b>	<b>4,42</b>
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	228.378,62			% 100,000	228.378,62	4,42
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>22.662,18</b>	<b>0,44</b>
Dividendenansprüche									
Quellensteuerforderungen			EUR	8.794,58				8.794,58	0,17
			EUR	13.867,60				13.867,60	0,27
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-10.038,15</b>	<b>-0,19</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.302,13				-6.302,13	-0,12
Verwaltungsvergütung			EUR	-3.585,42				-3.585,42	-0,07
Depotbankvergütung			EUR	-150,60				-150,60	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>5.161.226,60</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>6.616,96</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>6.815,47</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>780</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>95,43</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>-0,09</b>

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\*\*) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens erstellt.**

### **Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV**

kleinster potentieller Risikobetrag	4,16 %
größter potentieller Risikobetrag	10,71 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	9,20 %

### **Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 28b Abs. 3 DerivateV)**

Stoxx Europe 600	100,00 %
------------------	----------

### **Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde**

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KAG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

### **Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden**

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

<b>Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte</b>	0,04
--	------

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.  
Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Devisenkassakurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen und dienen zur Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die entsprechende Berichtswährung.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennote)

		per 27.02.2013	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2189000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8660000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,4740000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	8,4411000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Abengoa S.A. Acciones Port. B EO -,01	ES0105200002	STK	28.400	28.400	
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK		10.300	
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132	STK		2.200	
Ansaldo STS S.p.A. Azioni nom. EO -,50	IT0003977540	STK	1.900	15.200	
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000255648	STK		3.900	
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK		7.100	
Banco Espirito Santo S.A. Acç. Nom. + Port. Reg. o.N.	PTBES0AM0007	STK	122.000	122.000	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK		2.000	
British Land Co. PLC, The Registered Shares LS -,25	GB0001367019	STK		17.300	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 5	DK0010309657	STK		800	
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019	STK		38.200	
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	6.030	6.030	
Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115	STK	34.400	58.600	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK		3.000	
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290	STK	6.110	6.110	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618	STK		72.000	
JM AB Namn-Aktier o.N.	SE0000806994	STK	5.830	5.830	
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK		6.500	
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B EO 0,5	FI0009013403	STK		2.300	
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK		2.300	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK		1.100	
MITIE Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0004657408	STK		30.400	
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	23.500	45.500	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	31.400	31.400	
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO 2	ES0173093115	STK		4.100	
Renewable Energy Corp. ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010112675	STK		56.000	
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	160	1.260	
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK		2.100	
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK		5.100	
SolarWorld AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005108401	STK	42.600	86.200	
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	STK		5.700	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK		15.800	
Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	NO0003053605	STK	36.000	36.000	
TNT Express N.V. Aandelen op naam EO -,08	NL0009739424	STK		14.700	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004781412	STK		23.300	

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK	18.700	32.000	
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	STK		1.900	
Wartsila Corp. Reg. Shares o.N.	FI0009003727	STK		3.300	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Abengoa S.A. Anrechte (Acciones B Em.10/12)	ES0605200916	STK	28.400	28.400	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	ES0613211947	STK	12.600	12.600	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte (Gratis)	ES0613211939	STK	12.600	12.600	
Banco Espirito Santo S.A. Anrechte	PTBES0AMS050	STK	58.000	58.000	
Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Anrechte	ES0643416920	STK	58.600	58.600	
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516912	STK	5.950	5.950	

**Derivate** (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)	EUR	531,61
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)	EUR	6.705,50

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	41.564,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	118.296,77
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	71,29
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-10.037,66
5. Sonstige Erträge	EUR	1.969,80
davon Erträge aus Fokus-Bank-Rückerstattungen EUR 1.969,80		

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>151.864,20</b>
--------------------------	------------	-------------------

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-40.013,85
2. Depotbankvergütung	EUR	-1.679,03
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.574,58
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.978,88
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.496,28		

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-52.246,34</b>
-------------------------------	------------	-------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>99.617,86</b>
--------------------------------------	------------	------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	735.052,61
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.477.209,18

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-742.156,57</b>
--	------------	--------------------

<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-642.538,71</b>
--	------------	--------------------

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

1,11 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

### Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

### Transaktionskosten:

EUR

22.008,64

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände  
Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell  
ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt  
wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

### Transaktionen im Zeitraum vom 01.03.2011 bis 29.02.2012

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	25.001.086,90	183
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	23.813.959,66	163
Relativ in %	95,25%	89,07%

### Angaben zu den Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 InvG

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2012 bis 28. Februar 2013 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds  
keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung  
gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 5.011.652,21</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -80.779,96
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 733.263,30	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -733.263,30</u>	
3. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 99.617,86
4. Realisierte Gewinne		EUR 735.052,61
5. Realisierte Verluste		EUR -1.477.209,18
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 872.893,06
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 5.161.226,60</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	154.867,16	198,55
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-642.538,71	-823,77
3. Zuführung aus dem Sondervermögen **)	EUR	587.289,41	752,94

### II. Zur Ausschüttung verfügbar

	<b>EUR</b>	<b>99.617,86</b>	<b>127,72</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00

### III. Gesamtausschüttung

	<b>EUR</b>	<b>99.617,86</b>	<b>127,72</b>
Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	99.617,86	127,72
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

\*) Anpassung infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich)

\*\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der teilweisen Kompensation von realisierten Verlusten.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2010	4.340.675,26 EUR	6.383,35 EUR
28.02.2011	6.189.621,40 EUR	7.594,63 EUR
29.02.2012	5.011.652,21 EUR	6.425,20 EUR
28.02.2013	5.161.226,60 EUR	6.616,96 EUR

München, im Mai 2013

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

*Prüfungsurteil*

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 23. Mai 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer